

信用评级公告

联合〔2021〕4802号

联合资信评估股份有限公司通过对长沙银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“18 长沙银行 01”（30 亿元）、“19 长沙银行小微债 01”（35 亿元）、“20 长沙银行小微债 01”（15 亿元）、“20 长沙银行小微债 02”（40 亿元）、“20 长沙银行双创债”（20 亿元）、“21 长沙银行 01”（40 亿元）信用等级为 AAA，“20 长沙银行二级”（60 亿元）、“21 长沙银行二级”（20 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告



长沙银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
长沙银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 长沙银行 01	AAA	稳定	AAA	稳定
19 长沙银行小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 长沙银行小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 长沙银行双创债	AAA	稳定	AAA	稳定
20 长沙银行小微债 02	AAA	稳定	AAA	稳定
20 长沙银行二级	AA+	稳定	AA+	稳定
21 长沙银行 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 长沙银行二级	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 长沙银行 01	30 亿元	3 年	2021.10.19
19 长沙银行小微债 01	35 亿元	3 年	2022.11.11
20 长沙银行小微债 01	15 亿元	3 年	2023.2.27
20 长沙银行双创债	20 亿元	3 年	2023.9.15
20 长沙银行小微债 02	40 亿元	3 年	2023.12.17
20 长沙银行二级	60 亿元	5+5 年	2023.12.3
21 长沙银行 01	40 亿元	3 年	2024.4.12
21 长沙银行二级	20 亿元	5+5 年	2031.5.27

评级时间：2021 年 6 月 23 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	5266.30	6019.98	7042.35
股东权益(亿元)	317.81	418.33	457.23
不良贷款率(%)	1.29	1.22	1.21
拨备覆盖率(%)	275.40	279.98	292.68
贷款拨备率(%)	3.56	3.42	3.54
净稳定资金比例(%)	--	119.56	119.96
股东权益/资产总额(%)	6.03	6.95	6.49
资本充足率(%)	12.24	13.25	13.60
一级资本充足率(%)	9.55	10.76	9.97
核心一级资本充足率(%)	9.53	9.16	8.61

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	139.41	170.17	180.22
拨备前利润总额(亿元)	90.19	116.27	124.84
净利润(亿元)	45.78	52.59	55.61
成本收入比(%)	34.12	30.72	29.69
拨备前资产收益率(%)	1.81	2.06	1.91
平均资产收益率(%)	0.92	0.93	0.85
加权平均净资产收益率(%)	16.91	15.61	13.76

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对长沙银行股份有限公司(以下简称“长沙银行”)的评级反映了长沙银行公司治理及内控体系建设、业务经营、风险管理、资本实力等方面的优势。同时,联合资信也关注到,长沙银行资产减值计提增加、业务发展对核心资本消耗较快等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,长沙银行继续深耕区域经济,业务结构不断转型优化,业务发展及获客能力方面有望进一步提升。同时,作为上市银行,长沙银行在信息披露及公司治理等方面能够按照上市公司标准进行持续优化。另一方面,在宏观经济增速放缓以及新冠疫情的影响下,长沙银行的信用风险管理压力有所上升。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持长沙银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,“18 长沙银行 01”(30 亿元)、“19 长沙银行小微债 01”(35 亿元)、“20 长沙银行小微债 01”(15 亿元)、“20 长沙银行小微债 02”(40 亿元)、“20 长沙银行双创债”(20 亿元)、“21 长沙银行 01”(40 亿元)信用等级为 AAA,“20 长沙银行二级”(60 亿元)、“21 长沙银行二级”(20 亿元)信用等级为 AA+,评级展望为稳定。该评级结论反映了长沙银行已发行金融债券的违约风险极低,二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 区域内同业竞争优势较强。**作为湖南省首家且省内最大的法人金融企业,长沙银行在业务资质、经营网络、品牌影响以及决策效率等方面具备较为突出的竞争优势。
- 客户基础不断夯实。**长沙银行拥有丰富的政务金融业务资源,同时零售业务实现较

分析师:

王 玉 谢冰姝 朱天昂

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层 (100022)

网址: www.lhratings.com

快的转型发展, 客群范围不断扩大。

3. **信贷资产质量保持较好水平。**得益于较大的不良贷款处置力度, 长沙银行信贷资产质量处于行业较好水平, 拨备充足。
4. **区域经济对业务发展带来积极作用。**长沙银行经营所在地享有国家多项发展战略实施带来的政策红利, 地区经济均具有较好发展前景, 这为其持续发展提供了广阔的市场空间。

关注

1. **资产减值准备计提力度加大, 对盈利造成负面影响。**2020年, 长沙银行不良贷款核销规模有所上升, 资产减值准备计提力度加大, 对净利润形成一定负面影响, 面临一定的信用风险管理压力。
2. **业务发展对核心资本形成消耗。**长沙银行较快的资产业务发展速度对核心资本的消耗较为明显, 未来仍将面临一定的业务结构调整和资本补充压力。
3. **疫情对银行业发展带来的不利影响需关注。**新冠疫情对地方经济及企业经营带来一定负面影响, 长沙银行业务拓展和风险管理所面临的压力均有所上升。

声 明

一、本报告引用的资料主要由长沙银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

长沙银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

长沙银行股份有限公司（以下简称“长沙银行”）是在原长沙市 14 家城市信用社基础上组建成立的股份制城市商业银行，2008 年正式更名为长沙银行股份有限公司。截至 2020 年末，长沙银行股本总额为 34.22 亿元，其中第一大股东长沙市财政局持股比例为 19.77%。长沙银行股权结构较为分散，无实际控制人，前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	长沙市财政局	19.77
2	湖南新华联建设工程有限公司	8.46
3	湖南省通信产业服务有限公司	7.71
4	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	6.68
5	湖南兴业投资有限公司	6.43
合计		49.05

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

截至 2020 年末，长沙银行共有分支机构 342 家，其中长沙地区设有分支机构 161 家，包括 17 家直属支行（含总行营业部）及其下辖的 103 家支行和 36 家社区支行、小企业信贷中心及其下辖的分中心共 5 家；在株洲、常德、湘潭、郴州、娄底、益阳、怀化、邵阳、永州、衡阳、张家界、岳阳、广州设有 13 家分行及其下辖的 111 家支行和 45 家社区支行、小企业信贷分中心 12 家。长沙银行控股发起湘西长行村镇

银行股份有限公司、祁阳村镇银行股份有限公司、宜章长行村镇银行股份有限公司三家村镇银行以及湖南长银五八消费金融股份有限公司；母公司及主要子公司的在职员工人数总计 7618 人。

长沙银行注册地址：长沙市岳麓区滨江路 53 号楷林商务中心 B 座。

长沙银行法定代表人：朱玉国。

二、已发行债券概况

2020 年，长沙银行共计发行了 55 亿元小微金融债券、20 亿元双创金融债券以及 60 亿元二级资本债券，到期兑付了 2017 年第二期绿色金融债券、2017 年金融债券（第一期）。2021 年，长沙银行发行了 40 亿元金融债券以及 20 亿元二级资本债券；赎回并兑付了 2016 年发行的二级资本债券。截至本报告出具日，长沙银行存续期内且经联合资信评级的债券概况见表 2。

根据长沙银行披露的《长沙银行股份有限公司双创金融债券募集资金使用专项报告》（2020 年度）。长沙银行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求开展。

2020 年以来，长沙银行依据债券相关条款，在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 长沙银行 01	金融债券	30 亿元	3 年	4.08%	2021 年 10 月 18 日
19 长沙银行小微债 01	金融债券	35 亿元	3 年	3.64%	2022 年 11 月 10 日
20 长沙银行小微债 01	金融债券	15 亿元	3 年	3.06%	2023 年 2 月 24 日
20 长沙银行双创债	金融债券	20 亿元	3 年	3.75%	2023 年 9 月 14 日
20 长沙银行小微债 02	金融债券	40 亿元	3 年	3.70%	2023 年 12 月 15 日
20 长沙银行二级	二级资本债券	60 亿元	5+5 年	4.60%	2030 年 12 月 2 日
21 长沙银行 01	金融债券	40 亿元	3 年	3.50%	2024 年 4 月 11 日
21 长沙银行二级	二级资本债券	20 亿元	5+5 年	4.34%	2031 年 5 月 26 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推

动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表3 2017-2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30(5.00)
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50(6.80)
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60(2.90)
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90(4.20)
出口增速(%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速(%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70(4.50)
公共财政收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一

步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长

率，下同。

水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛。**从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入

的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。**积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，

强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；**固定资产投资修复过程仍将持续，**投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

得益于良好的区位地理优势，以长沙为核心的湖南省享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，省、市经济均具有良好发展前景，这将为长沙银行的持续发展提供广阔的市场空间。但另一方面，随着金融机构数量的增加，长沙地区金融同业间的市场竞争日益激烈，伴随利率市场化的实施，长沙银行的市场竞争力面临一定挑战。

长沙银行业务主要集中在湖南省内。湖南省具有良好的区位地理优势，地处中部，承接东西，随着国家“一带一路”“长江经济带”“中部崛起”及长江中游城市群建设等发展战略的纵深推进，湖南省迎来经济发展的黄金期。长沙银行总行所在地长沙市作为湖南省的省会城市，是一座以机械、纺织、商贸和食品加工业为

主的综合性工商业城市，亦是中西部地区主要的区域性中心城市之一。长沙经济较发达，高新技术依托专业园区发展迅猛，已培植了一批高新技术产业群，形成了电子信息、先进制造技术、新材料、生物医药和高科技食品等五大高新技术产业群，拥有中联重科、三一重工、山河智能等高端装备制造企业。近年来，长沙市优化经济结构，大力发展以金融保险、旅游、电子商务为主的现代服务业和以交通运输、邮电为主的生产性服务业，经济增长方式转变取得一定成效。

2020年，长沙市地区生产总值同比增长4.0%，受新冠肺炎疫情疫情影响增速有所放缓，但仍高于全国平均水平。2020年，长沙市实现地区生产总值12142.52亿元，其中第一产业增加值423.46亿元，较上年增长4.0%；第二产业增加值4739.27亿元，同比增长5.0%；第三产业增加值6979.79亿元，同比增长3.3%。2020年，长沙市全年一般公共预算收入1642.96亿元，比上年增长3.2%，其中地方一般公共预算收入1100.09亿元，增长3.0%；一般公共预算支出1480.24亿元，增长3.8%。截至2020年末，长沙市金融机构各项存款余额23316.81亿元，较年初增长2268.36亿元；各项贷款余额24261.26亿元，较年初增长3012.55亿元。随着“三高四新”战略全面实施，优势产业竞争实力不断凸显，加上长沙房价洼地效应持续外延，省内新基建、新消费、乡村振兴等稳步推进，长沙地区金融需求有望继续保持旺盛，为长沙银行稳健发展提供良好的外部经济环境。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持

稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业

银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商

确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业

银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020

年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要

渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风

险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

长沙银行公司治理架构较为健全，公司治理的规范化程度逐步提高，有助于其整体经营管理水平的提升；股权结构较为分散，前十大股东存在一定比例的股权对外质押情况，关联授信额度均符合监管要求。

长沙银行根据《公司法》《证券法》《商业银行法》等有关法律法规的规定和中国银保监会、中国证监会的监管要求，结合实际情况，持续完善公司治理机制，提升公司治理水平，以不断提升内在价值、打造精品上市银行为目标，深化探索具备长沙银行特色、符合各方利益的公司治理体系。

从股权结构来看，截至2020年末，长沙银行限售股占比为70.91%，其中国家持股19.26%、国有法人持股20.35%、境内非国有法人持股31.22%、境内自然人持股0.08%。长沙银行第一大股东为长沙市财政局，持股比例为19.77%，其余股东持股比例均未超过10%。截至2020年末，长沙银行前十大股东中有四家股东将其部分股份对外质押，质押的股份占总股本的14.74%。

股东大会是长沙银行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至2020年末，长沙银行董事会由13名董事组成，其中独立董事5名；监事会由5名监事组成，其中外部监事2名；高级管理层由行长、副行长、行长助理、董事会秘书、总审计师、首席信息官、首席风险官等人员构成。2020年，长沙银行董事长、监事长及行长均无人员变动。

长沙银行董事会下设了风险控制与关联交易统筹全行关联交易管理事项。截至2020年末，长沙银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额与资本净额的比例分别为1.80%、3.45%和10.95%，符合监管要求。

五、主要业务经营分析

长沙银行凭借经营网络较广、决策效率较高等方面的优势在地方同业竞争中具有较强的竞争力。长沙银行为湖南省首家区域性股份制商业银行，目前已发展成为湖南省最大的地方法人金融机构，在业务资质、经营网络和品牌

影响等方面具备较为突出的竞争优势。此外，作为地方性商业银行，长沙银行决策链条较短，决策效率较高，能够保持较快的业务响应能力，同时在一定程度上能够获得政府在政策及资金等方面的支持，这进一步增强了其市场竞争力，2020年其存贷款市场份额逐步提升。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	7.64	6	8.19	6	8.77	4
贷款市场占有率	5.20	6	5.59	6	5.89	5

注：存贷款市场占有率为长沙银行在湖南省同业中的市场份额，排名不包括政策性银行

数据来源：长沙银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，长沙银行业务结构逐步向零售业务转型，公司存贷款业务规模在保持增长的前提下，业务比重有所下降。

作为地方性商业银行，长沙银行拥有较好的政务金融业务资源，与市财政局、市人社局、市住房公积金管理中心等部门建立了深度合作关系，在国库集中支付、非税收入、社保等领域与当地保持长期良好的合作关系。经过多年发展，长沙银行建立了以市级政务资源为主导，以省、区县级政务资源为突破目标的三级政务营销体系，政务金融业务已经成为其特色业务之一。2020年，长沙银行积极应对财税体制改革和社保医保征缴改革，加强政务系统

建设，拓宽机构金融服务渠道，着力完善基层机构金融服务，政务机构金融服务水平不断提升、基础持续夯实；在立足于服务地方经济发展的基础上，围绕国家和区域发展战略，进一步下沉市场，组建美食、文教、医疗、商贸零售、高创五大产业部落，提升行业研究和产业洞察能力，打造基于产融平台的行业解决方案。得益于基础客群建设的持续加强，长沙银行机构和产业客群范围不断扩大，结算、授信及现金管理等对公账户持续增长，推动公司存贷款规模的持续上升。但随着零售业务转型及快速发展，长沙银行公司存贷款在全行存贷款总额中的比重有所下降。

表6 存款业务结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
对公存款	2321.13	2459.63	2730.74	68.03	63.53	59.83	5.97	11.02
个人存款	1028.48	1350.37	1732.03	30.14	34.88	37.95	31.30	28.26
其他存款	62.41	61.78	101.75	1.83	1.59	2.22	-1.01	64.70
合计	3412.02	3871.78	4564.52	100.00	100.00	100.00	13.47	17.89

注：其他存款中包括财政性存款、国库定期存款、存入保证金和其他，存款合计中不包括应付利息

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

表7 贷款业务结构

单位：亿元、%

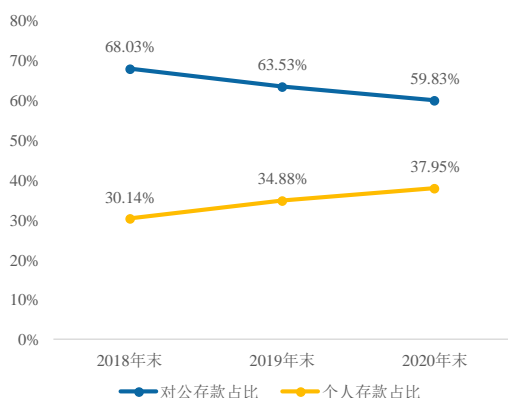
项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款	1277.42	1438.95	1711.34	62.50	55.28	54.33	12.65	18.93

票据贴现	54.52	144.28	145.01	2.67	5.54	4.60	164.66	0.51
个人贷款	712.10	1020.00	1293.62	34.84	39.18	41.07	43.24	26.83
合计	2044.03	2603.23	3149.97	100.00	100.00	100.00	27.36	21.00

注：贷款合计中不包括应收利息

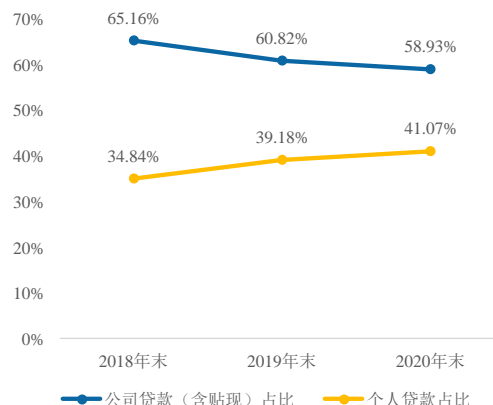
数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

图 1 对公存款和个人存款占比



数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

2020年，长沙银行深化小微企业服务，推进供应链与资金链的深度融合，完善“愿贷、敢贷、能贷”机制，推出系列线上数据贷产品，提升大数据审贷和风控能力，大力发展“跨行财资云”等现金管理业务。截至2020年末，长沙银行两增口径小微企业30158户，贷款余额283.42亿元。

2. 零售银行业务

2020年，长沙银行不断优化渠道布局、生态构建以及产品服务，推进零售银行业务的转型发展，零售存贷款业务实现了快速发展。

2020年，长沙银行深化县域优先、社区优先的发展策略，在城区不断加强与社区建立共建共联合作关系，在县域则不断完善“县域支行+乡镇支行+农村金融服务站”的网点布局。获客方面，长沙银行利用金融科技优势，做大做实智慧校园、智慧工地、智慧医疗等平台服务，在合作中实现场景化批量获客；推进财富管理转型，通过完善架构、培养团队、优化产品、提升服务、完善权益、丰富活动等方式，以客户财富保值增值为核心，围绕财富客户差异化需求，提供“金融+非金融”服务，与客户建

立广泛紧密的联系，推动零售客户资产管理规模的持续增长。产品方面，长沙银行上线经营类快乐房抵贷产品，升级消费类贷款产品“快乐秒贷”并增加客群覆盖面，推出面向稳定收入工薪客群的零售贷款产品“易得贷”，通过不断丰富的产品体系推动业务的持续发展。

通过上述措施，2020年，长沙银行个人存款贷款业务规模均实现了较快增长。截至2020年末，长沙银行储蓄存款余额1732.03亿元，以定期存款为主；个人贷款余额1293.62亿元，其中住房按揭贷款、个人消费贷款和个人经营性贷款余额分别为517.58亿元、219.22亿元和215.70亿元，住房按揭贷款未超过监管对于房地产贷款集中度管理的比例要求。

3. 金融市场业务

长沙银行根据全行流动性需求开展同业业务，投资业务加大低风险债券的配置力度，降低信托及资管计划等非标投资占比，投资组合结构不断优化。

同业业务方面，长沙银行建立了同业交易对手准入和授信管理办法，对同业机构采取名单制管理模式。随着国内同业市场打破刚兑，

长沙银行加强了同业业务的管理，并利用外部大数据预警的方式定期更新合作客户名单。长沙银行同业资产余额较小，以存放同业款项、同业拆出和买入返售金融资产为主，其中买入返售金融资产的质押物全部为债券；同业融入主要通过发行同业存单的方式，辅以同业存放、卖出回购、同业拆入等。

自营投资方面，长沙银行投资种类主要包括各类债券、信托及资管计划、基金、理财产品等（见表 8）。2020 年，长沙银行投资业务规模进一步扩大，其中债券投资比重有所上升，信托及资管计划的规模及比重持续压缩，投资业务结构有所调整。长沙银行投资的债券种类以政府及中央银行和政策性银行发行的低风险债券为主；2020 年其加大对省内企业的资金支

持力度，非金融企业债券的投资力度有所加大，债券外部信用评级集中在 AA 及以上。长沙银行投资的信托计划及其受益权主要包括以信托计划作为特定目的载体的资产证券化产品、通过单一资金信托计划向自身的授信客户发放的信托贷款以及信托公司主动管理的集合资金信托计划；资产管理计划为投资于保险公司、证券公司、基金公司及其子公司发行的资产管理产品，募集的资金最终用途主要投资于债券、银行存款、有限合伙企业 LP 份额或其收益权；基金投资包括货币基金以及以利率债为主要底层资产的债券型基金；理财产品主要为投资于其他商业银行发行的理财产品，募集的资金主要投资于债券、同业存款、债券回购、票据回购、公募基金等。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资（按发行人分类）	1230.59	1299.53	1772.49	46.28	45.46	53.82
政府及中央银行	552.91	596.75	975.24	20.79	20.87	29.61
政策性银行	430.57	377.08	416.98	16.19	13.19	12.66
银行同业及其他金融机构	98.23	121.77	123.77	3.69	4.26	3.76
企业	102.23	203.93	256.50	3.84	7.13	7.79
其他类债券	46.65	--	--	1.75	--	--
资产支持证券	72.95	42.79	55.54	2.74	1.50	1.69
理财产品	180.00	189.51	240.06	6.77	6.63	7.29
资产管理计划	475.03	400.30	362.34	17.86	14.00	11.00
信托计划	418.52	390.42	243.21	15.74	13.66	7.38
基金投资	204.59	413.83	411.23	7.69	14.48	12.49
其他	77.53	90.80	170.24	2.92	3.18	5.17
应计利息	--	31.61	38.54	--	1.11	1.17
投资资产总额	2659.22	2858.80	3293.66	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	19.40	30.82	33.90	/	/	/
投资资产净额	2639.81	2827.98	3259.76	/	/	/

注：由于四舍五入效应，尾数可能存在一定差异

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

长沙银行遵循资管新规要求，推动理财业务转型；以客户需求为中心持续健全产品体系，优化资产结构，强化风险管控，推动理财业务的稳健发展。截至 2020 年末，长沙银行对外发行的理财产品余额 499.17 亿元，其中净值型理财产品余额 427.19 亿元，占比 85.58%。

六、财务分析

长沙银行提供了 2020 年合并财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。长沙银行 2020 年财务报表合并范围包括长沙银行母行以及控股的三家村镇银

行和湖南长银五八消费金融股份有限公司，合并范围较上年度无变化。

1. 资产质量

2020年，长沙银行资产规模保持增长，贷

款和垫款的比重持续上升，投资类资产比重下降，资产结构有所调整；信贷资产质量保持稳定，拨备对不良贷款的覆盖程度高；发生信用减值的投资资产占投资资产整体的比重不高。

表9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	433.86	470.93	545.46	8.24	7.82	7.75	8.54	15.83
同业资产	135.44	142.07	116.70	2.57	2.36	1.66	4.90	-17.86
贷款及垫款净额	1971.22	2521.91	3047.90	37.43	41.89	43.28	27.94	20.86
投资资产	2639.81	2827.98	3259.76	50.13	46.98	46.29	7.13	15.27
其他类资产	85.96	57.09	72.53	1.63	0.95	1.03	-33.58	27.05
资产合计	5266.30	6019.98	7042.35	100.00	100.00	100.00	14.31	16.98

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，长沙银行贷款规模保持较快增长，贷款行业结构稳定，行业及客户集中风险不显著；得益于对风险贷款采取较大的处置力度，长沙银行信贷资产质量保持平稳，不良贷款率处于行业较低水平，拨备水平充足。

2020年，长沙银行贷款和垫款规模继续实现较快增长。从贷款行业来看，长沙银行贷款投放主要集中在水利、环境和公共设施管理业，建筑业，批发和零售业及制造业等，贷款行业结构稳定。截至2020年末，长沙银行前五大行业贷款合计占公司贷款总额的76.89%，占全部贷款总额的41.77%，行业集中风险不显著。长沙银行审慎开展政务类授信，严守业务合规底线，遵循商业化逻辑审贷，防范以任何形式增

加地方政府隐性债务，稳妥推进存量地方政府债务风险化解，不盲目抽贷、压贷、断贷，全面防范政府融资平台信贷风险。长沙银行建筑业贷款投向以基础设施建设为主，授信客户以大型国有企业为主，信用风险可控。长沙银行对房地产类贷款实施严格的限额管控，严格遵守国家“房住不炒”指导方针制定住房信贷政策，对房地产开发贷款客户、个人住房按揭业务房企合作方实行名单制管理，主要支持全国性上市房企、区域内龙头房企以及区域内有长期合作关系且资信状况良好的房企。此外，长沙银行开发了房地产企业信用评级模型，并通过风险缓释、资金管理、风险监测与预警以及压力测试等措施，提升风险管理能力。

表10 前五大贷款行业分布

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	28.77	水利、环境和公共设施管理业	26.09	水利、环境和公共设施管理业	25.81
建筑业	17.50	建筑业	18.63	建筑业	16.16
批发和零售业	13.47	制造业	12.25	制造业	14.37
制造业	10.97	批发和零售业	12.11	批发和零售业	11.81
房地产业	7.55	租赁和商务服务业	8.16	租赁和商务服务业	8.74
合计	78.27	合计	77.24	合计	76.89

注：表中占比为行业贷款总额占公司贷款总额的比重；由于四舍五入效应，因此加总存在一定误差
数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

长沙银行客户贷款集中度不高，且2020年呈进一步下降趋势，各项风险暴露指标均满足监管要求。

表 11 贷款客户集中度 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	7.44	9.75
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	6.93	8.21
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	7.82	7.20
单一最大客户贷款/资本净额	3.35	2.98	2.21
最大十家客户贷款/资本净额	26.23	20.86	18.36

注：大额风险暴露指标为母公司口径

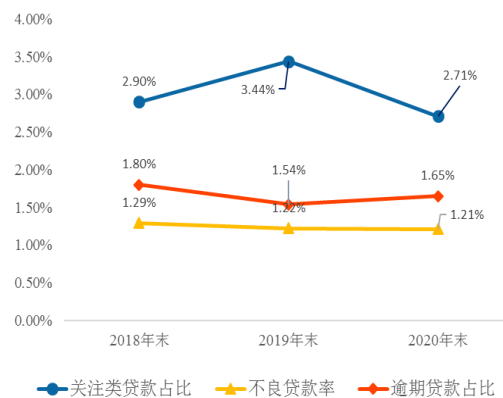
数据来源：长沙银行年度报告及提供资料，联合资信整理

风险缓释措施方面，长沙银行针对授信申请人的自身情况及具体条件制定适当的担保方案，其中房产及土地使用权等抵押为最主要的贷款风险缓释措施。截至 2020 年末，长沙银行抵押贷款、保证贷款、信用贷款占贷款总额的比重分别为 47.13%、26.51% 和 21.76%。

2020 年，受宏观经济增速放缓、行业不景气以及新冠肺炎疫情的影响，长沙银行部分中小企业客户出现资金链紧张现象，加之部分上市公司及大中型企业经营现金流受产业结构调整及去杠杆的影响，信用风险管理压力加大。为此，长沙银行严格贷款风险分类，强化逾期

贷款管理和逾期贷款预警监测，并将部分存在风险但逾期未超过 90 天的贷款纳入不良贷款；持续推进不良贷款压降工作，通过催收、诉讼、核销等方式加大不良贷款处置力度。2020 年，长沙银行现金清收表内不良贷款本金（母行口径）2.79 亿元，核销不良贷款（集团口径）31.04 亿元，核销规模较上年有所增长。得益于上述措施，长沙银行信贷资产质量保持在较好水平，不良贷款率低于行业平均水平。从拨备计提情况来看，长沙银行以预期信用损失模型为基础，基于客户违约概率、违约损失率等风险量化参数，结合宏观前瞻性信息，计提贷款及垫款减值准备金，2020 年拨备保持充足水平。

图 3 贷款质量变化情况



数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

表 12 贷款质量分类

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	1958.33	2481.81	3026.47	95.81	95.34	96.08
关注	59.26	89.61	85.38	2.90	3.44	2.71
次级	7.58	18.23	15.10	0.37	0.70	0.48
可疑	9.92	8.01	10.53	0.48	0.31	0.33
损失	8.94	5.57	12.49	0.44	0.21	0.40
贷款合计	2044.03	2603.23	3149.97	100.00	100.00	100.00
不良贷款	26.44	31.81	38.13	1.29	1.22	1.21
逾期贷款	36.70	39.91	51.99	1.80	1.54	1.65
拨备覆盖率	/	/	/	275.40	279.98	292.68
贷款拨备率	/	/	/	3.56	3.42	3.54
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.30	62.84	70.69

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

长沙银行同业资产质量良好，发生信用减值的投资资产占比不高，信用风险可控。

长沙银行在满足信贷业务资金需求的基础上，将资源合理用于发展同业及投资业务。截至2020年末，长沙银行同业资产余额116.70亿元，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产余额分别为50.38亿元、34.05亿元和32.27亿元，同业资产质量良好。

截至2020年末，长沙银行投资资产净额3259.76亿元，其中交易性金融资产852.83亿元，主要包括债券、基金、银行理财产品、资管计划等；债权投资2147.38亿元，主要包括债券、资管计划和信托计划等；其他债权投资258.38亿元，主要为债券和转贴现票据。从投资资产质量来看，长沙银行部分债权投资资产出现风险，阶段三减值计提规模有所上升。截至2020年末，长沙银行纳入阶段二的债权投资余额4.89亿元，计提减值准备1.52亿元；纳入阶段三的债权投资余额34.43亿元，计提减值准备21.41

亿元。

(3) 表外业务

长沙银行表外业务规模不大，面临的信用风险可控。

长沙银行的表外项目主要包括开出的银行承兑汇票和未使用信用卡授信额度，另有少量保函和信用证等业务。截至2020年末，长沙银行开出银行承兑汇票余额160.51亿元。长沙银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并根据客户风险评估等级情况确定保证金缴纳比例，保证金以外的信用敞口还会通过抵押、保证等方式对风险进行缓释。

2. 负债结构及流动性

2020年，长沙银行客户存款和市场融入资金规模持续增长，推动负债规模的上升；客户存款中储蓄存款的比重有所上升，稳定性有所增强；主动负债渠道多样化，流动性指标良好。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	1334.82	1613.89	1679.02	26.97	28.81	25.50	20.91	4.04
客户存款	3412.02	3920.17	4636.46	68.95	69.98	70.41	14.89	18.27
其中：储蓄存款	1028.48	1350.37	1732.03	20.78	24.11	26.30	31.30	28.26
其他负债	201.64	67.59	269.64	4.07	1.21	4.09	-66.48	298.94
负债合计	4948.49	5601.65	6585.12	100.00	100.00	100.00	13.20	17.56

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

客户存款是长沙银行最主要的负债来源，2020年实现稳步增长。截至2020年末，长沙银行客户存款余额4636.46亿元，占负债总额的70.41%。从存款期限来看，长沙银行定期存款占客户存款本金的46.95%；从客户结构来看，储蓄存款占比37.95%，占比有所上升。总体看，长沙银行存款稳定性有所增强，考虑到其长期服务当地经济主体所形成的良好存款沉淀率，客户存款稳定性较好。

2020年，长沙银行市场融入资金规模有所

上升，主要由发行的同业存单、同业存放以及拆入资金构成。截至2020年末，长沙银行市场融入资金余额1679.02亿元，其中应付债券1308.02亿元，包括发行的同业存单1055.38亿元；同业及其他金融机构存放款项228.78亿元；拆入资金120.73亿元。

从流动性情况来看，长沙银行不断夯实储蓄存款基础，存款规模稳步增长，同业负债保持合理久期，同时资产端配置较大规模的高流动性债券资产，各项流动性指标保持在较好水平。

表 14 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	57.53	62.06	57.31
存贷比	59.26	66.80	66.64
流动性覆盖率	304.65	343.39	210.43
净稳定资金比例	--	119.56	119.96

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，随着业务规模的扩大，长沙银行营业收入和利润均保持增长；减值计提增加以及息差下降对收益率带来一定影响，但其盈利能力仍处于行业较好水平。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	139.41	170.17	180.22
利息净收入	115.50	132.00	149.61
手续费及佣金净收入	15.80	8.50	7.97
投资收益	4.07	19.99	29.67
公允价值变动收益	2.90	8.89	-8.31
营业支出	83.03	105.33	112.27
业务及管理费	47.57	52.28	53.50
资产减值损失	34.14	51.77	57.19
净利润	45.78	52.59	55.61
净息差	2.45	2.60	2.58
拨备前利润总额	90.19	116.27	124.84
成本收入比	34.12	30.72	29.69
拨备前资产收益率	1.81	2.06	1.91
平均资产收益率	0.92	0.93	0.85
加权平均净资产收益率	16.91	15.61	13.76

注：资产减值损失项目在 2019 年和 2020 年为信用减值损失和其他资产减值损失合计数

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

2020年，在利息净收入和投资收益的推动下，长沙银行营业收入持续增长。长沙银行利息收入主要来源于贷款和金融投资资产，利息支出主要源于吸收存款和应付债券，随着生息资产和计息负债规模的扩大，长沙银行利息净收入持续增长；长沙银行手续费及佣金净收入有所减少，主要是由于为小微客户承担的渠道手续费等支出增加，导致手续费及佣金支出同比增长明显所致；投资收益有所增长，系处置交易性金融资产取得的投资收益增加所致。此

外，长沙银行 2020 年公允价值变动损失 8.31 亿元，主要是由于非货币基金分红增加导致基金估值下降所致。2020 年，长沙银行净息差较上年减少 0.02 个百分点，一方面，随着 LPR 贷款定价机制的推进，银行贷款定价呈现下降趋势；同时，受疫情影响，长沙银行向小微企业让利减费，贷款收息率有所下滑。另一方面，随着利率市场化的推进，长沙银行吸收存款资金价格呈上升趋势。但得益于长沙银行零售业务的进一步发展，收息率相对较高的个人贷款规模不断扩大，一定程度上平滑了上述因素对净息差缩窄的影响。

长沙银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年，长沙银行成本收入比有所下降，主要是因为业务费用增速放缓，同时加强费用支出管控，有效管控运行成本所致。在不良贷款核销规模增长的情况下，长沙银行同时加大贷款损失准备计提力度，信用减值损失持续增长。

从收益情况来看，2020 年，长沙银行拨备前利润总额和净利润均有所上升，受息差收窄以及减值计提增加等因素影响，各项收益率指标有所下降，但仍处于行业较好水平。

4. 资本充足性

得益于较为丰富的资本补充渠道，长沙银行资本实力不断增强，但其较快的业务发展速度对核心资本的消耗较为明显，未来仍将面临一定的业务结构调整和资本补充压力。

长沙银行资本补充渠道较畅通，2020 年发行 60 亿元二级资本债券，补充了二级资本；其按照每 10 股派现金股利 3.20 元的分红比例向普通股股东分配上年利润，分红金额 10.95 亿元，分红比例适中，利润留存对资本能够起到较好的补充。截至 2020 年末，长沙银行股东权益 457.23 亿元，其中股本总额 34.22 亿元，资本公积 59.00 亿元，未分配利润 186.96 亿元。

2020 年，随着业务规模的扩张，长沙银行风险加权资产增长较快，同时贷款占比不断上升也导致风险资产系数的小幅上升。随着二级资本债券的成功发行，长沙银行资本充足率有

所提升，但资产业务的较快发展对其核心资本的消耗较为明显，核心资本将面临一定的补充需求。

表16 资本充足情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	399.51	502.52	610.88
核心一级资本净额	311.18	347.54	386.55
风险加权资产	3263.61	3792.13	4490.96
风险资产系数	61.97	62.99	63.77
股东权益/资产总额	6.03	6.95	6.49
资本充足率	12.24	13.25	13.60
一级资本充足率	9.55	10.76	9.97
核心一级资本充足率	9.53	9.16	8.61

数据来源：长沙银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长沙银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金合计 180.00 亿元，二级资本债券本金合计 80.00 亿元。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。因此，假若长沙银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，截至 2020 年末，长沙银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中信贷资产质量基本保持稳定，拨备覆盖率保持在较高水平；非信贷资产逾期比重不高，且减值计提相对充分，资产未来出现大幅减值的可能性不大。此外，长沙银行持有较大规模的高流动性债券资产，资产流动性水平较好。

从负债端来看，长沙银行存款客户基础不断夯实，储蓄存款快速增长，同时其主动负债

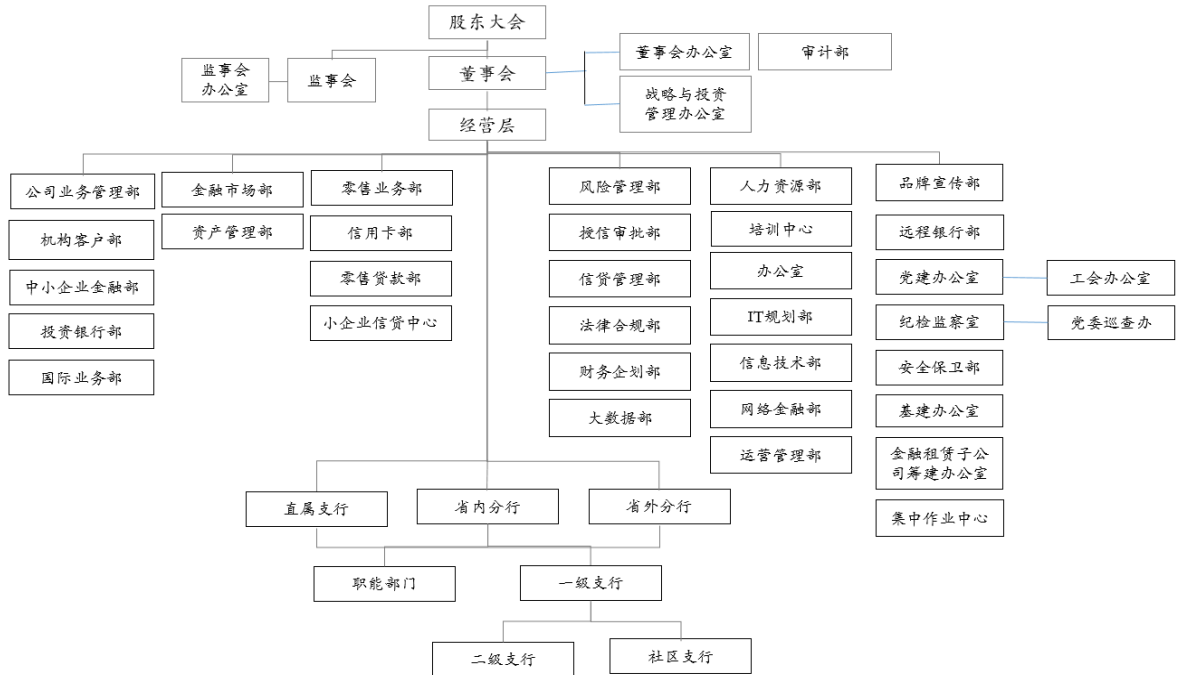
能力较强。整体看，长沙银行负债结构逐步优化，稳定性有所增强。

整体看，联合资信认为长沙银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期的金融债券和二级资本债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对长沙银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内长沙银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至本报告出具日长沙银行组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

